



**ANALISIS KOMPARASI MODEL *ALTMAN*
Z-SCORE DENGAN *GROVER*, *SPRINGATE*,
ZMIJEWSKI, DAN *FULMER H-SCORE* DALAM
MEMPREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS*
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI
YANG TERDAFTAR DI BEI 2012-2017)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh:

LIESTIANA NOOR HANIFAH

NIM 2014-12-073

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2019**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

ANALISIS KOMPARASI MODEL *ALTMAN Z-SCORE* DENGAN *GROVER, SPRINGATE, ZMIJEWSKI, DAN FULMER H-SCORE* DALAM MEMPREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI 2012-2017)

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**ANALISIS KOMPARASI MODEL *ALTMAN Z-SCORE* DENGAN *GROVER, SPRINGATE, ZMIJEWSKI, DAN FULMER H-SCORE* DALAM MEMPREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI 2012-2017)**” adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di salah satu Perguruan Tinggi dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis oleh orang lain, kecuali yang tertulis dalam naskah ini dan disebutkan di dalam daftar pustaka.

Kudus, Februari 2019

Penyusun

Liestiana Noor Hanifah

NIM 2014-12-073

HALAMAN PENGESAHAN

**ANALISIS KOMPARASI MODEL *ALTMAN Z-SCORE*
DENGAN *GROVER*, *SPRINGATE*, *ZMIJEWSKI*, DAN *FULMER*
H-SCORE DALAM MEMPREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS*
(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang
Konsumsi yang Terdaftar di BEI 2012-2017)**

Oleh:

Liestiana Noor Hanifah

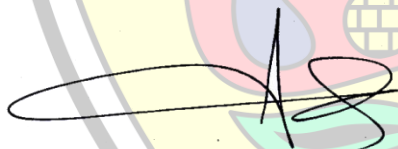
NIM. 2014-12-073

Skripsi telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Kudus, 14 Februari 2019

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi

Pembimbing I



Sri Mulyani, SEI, M.Si.

NIDN. 0611018202



Nafi Inayati Zahro, SE., M.Si.

NIDN. 0603088501

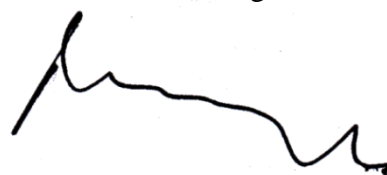
Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM.

NIDN. 0618066201



Dennyca H.N., SE., M.Si.

NIDN. 0631127402

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

ANALISIS KOMPARASI MODEL *ALTMAN Z-SCORE* DENGAN *GROVER*, *SPRINGATE*, *ZMIJEWSKI*, DAN *FULMER* *H-SCORE* DALAM MEMPREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI 2012-2017)

Oleh:

Liestiana Noor Hanifah

NIM. 2014-12-073

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Kamis, tanggal
14 Februari 2019 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua

Nafi Inayati Zahro, SE., M.Si.

NIDN. 0603088501

Sekretaris

Dwi Soegiarto, SE., MM.

NIDN. 0620117103

Anggota

Dennyca H.N., SE., M.Si.

NIDN. 0631127402

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM.

NIDN. 0618066201

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Kegagalan sering terjadi karena banyak berencana dan sedikit berpikir.”

“Allah SWT tidak membebani seseorang melainkan sesuai kesanggupannya.”

(QS. Al Baqarah: 286)

“Waktu bagaikan pedang. Jika engkau tidak memanfaatkannya dengan baik
(untuk memotong) maka ia akan memanfaatkanmu (dipotong).”

(HR. Muslim)

“Seringkali untuk mengejar impian, kita harus keluar dari zona nyaman”

PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

1. Allah SWT
2. Ayah dan Ibu tercinta
3. Kakak-kakakku tersayang
4. Para Sahabat
5. Almamater UMK

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan ke hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan dalam menyusun skripsi ini dengan judul “**ANALISIS KOMPARASI MODEL *ALTMAN Z-SCORE* DENGAN *GROVER, SPRINGATE, ZMIJEWSKI, DAN FULMER H-SCORE* DALAM MEMREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI 2012-2017)”**”.

Dalam menyusun skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Ibu Sri Mulyani, SEI., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Nafi Inayati Zahro, SE., M.Si., selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Dennyca H. N., SE., M.Si., selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini.

5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmunya kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Ayah, Ibu dan kakak-kakakku tercinta yang telah memberikan dukungan dan motivasi selama perkuliahan.
7. *My Prince* yang selalu siap jadi bahan pelampiasanku ketika *badmood*, penyemangat ketika menyusun skripsi dan sampai saat ini selalu memotivasiku untuk sembuh dari *Bell's Palsy*.
8. Arum, Khusnul, Tyza, Senja, Mbak Ayu, Sifa, Azwa dan *Chunkybar* terima kasih atas kebaikan kalian.
9. Teman-teman seperjuangan dan kawan mahasiswa magang Perpustakaan UMK serta pihak-pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi masih terdapat banyak kekurangan dan kesalahan yang disebabkan oleh keterbatasan dan kemampuan penulis dalam penyusunan skripsi ini. Penulis meminta maaf yang sebesar-besarnya jika terdapat banyak kesalahan dan kekurangan. Harapan penulis, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan untuk peneliti selanjutnya. Terima kasih.

Kudus, 14 Februari 2019

Penulis,

Liestiana Noor Hanifah
NIM 2014-12-073

ABSTRAK

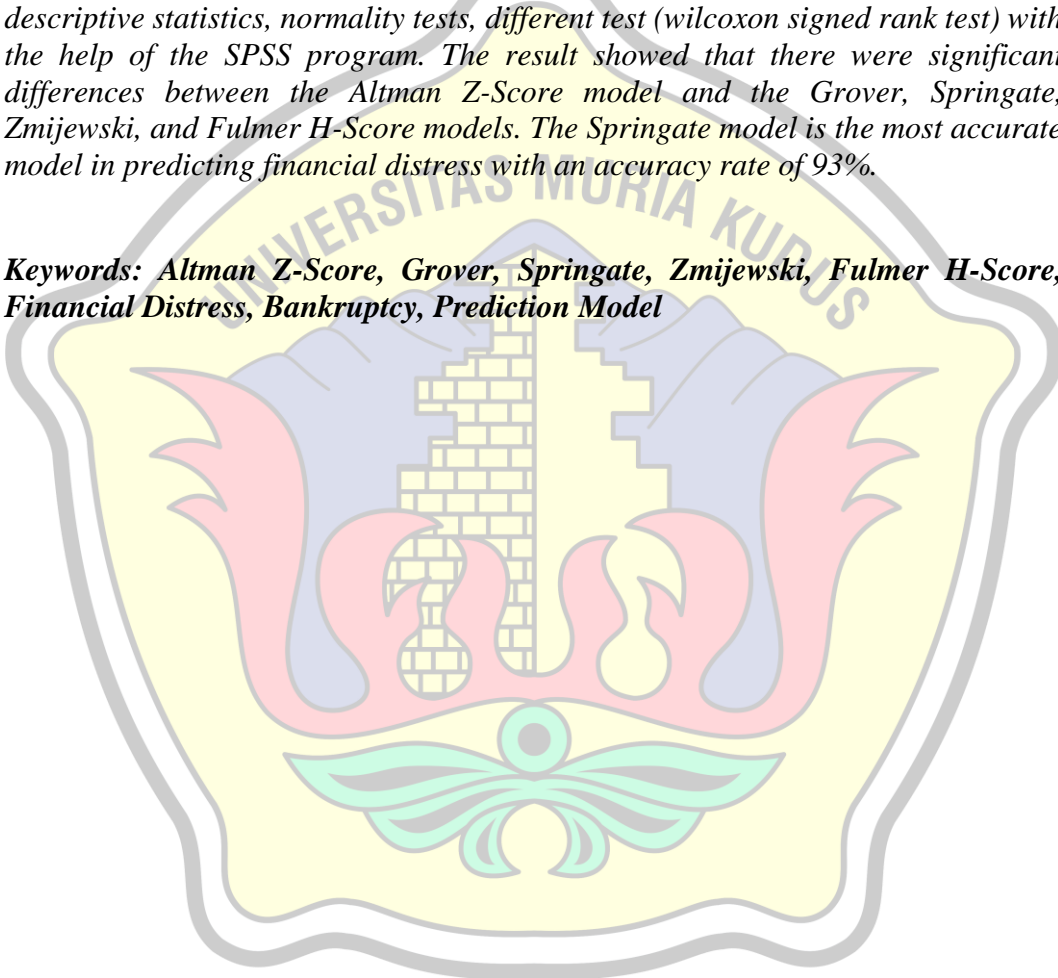
Perkembangan zaman sekarang diikuti dengan perkembangan teknologi membuat dunia usaha mengalami perubahan semakin cepat. Semakin ketatnya persaingan dalam dunia usaha menyebabkan perusahaan yang kalah bersaing akan mengalami kebangkrutan. Objek penelitian ini cukup terbatas, yaitu pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2012-2017. Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi ada tidaknya perbedaan antara model *Altman Z-Score* dengan *Grover*, *Springate*, *Zmijewski*, dan *Fulmer H-Score* serta menentukan model prediksi yang paling akurat dalam memprediksi *financial distress*. Analisis data yang digunakan adalah statistik deskriptif, uji normalitas, uji beda (*wilcoxon signed rank test*) dengan bantuan program SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara model *Altman Z-Score* dengan model *Grover*, *Springate*, *Zmijewski*, dan *Fulmer H-Score*. Model *Springate* merupakan model yang paling akurat dalam memprediksi *financial distress* dengan tingkat akurasi 93%.

Kata Kunci: *Altman Z-Score*, *Grover*, *Springate*, *Zmijewski*, *Fulmer H-Score*, *Financial Distress*, Kebangkrutan, Model Prediksi

ABSTRACT

Today's development followed by technological developments has made the business world change more rapidly. Increasingly tight competition in the business world causes companies that lose competition to go bankrupt. The object of this research is quite limited, namely in the consumer good industry sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2012-2017. This study aims to identify whether there is a difference between the Altman Z-Score model and Grover, Springate, Zmijewski, and Fulmer H-Score and determine the most accurate prediction model in predicting financial distress. The data analysis used was descriptive statistics, normality tests, different test (wilcoxon signed rank test) with the help of the SPSS program. The result showed that there were significant differences between the Altman Z-Score model and the Grover, Springate, Zmijewski, and Fulmer H-Score models. The Springate model is the most accurate model in predicting financial distress with an accuracy rate of 93%.

Keywords: *Altman Z-Score, Grover, Springate, Zmijewski, Fulmer H-Score, Financial Distress, Bankruptcy, Prediction Model*



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup	4
1.3. Rumusan Masalah	5
1.4. Tujuan Penelitian	6
1.5. Kegunaan Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1. Landasan Teori	8
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	8
2.1.2. Laporan Keuangan	10

2.1.2.1. Definisi Laporan Keuangan	10
2.1.2.2. Komponen Laporan Keuangan	10
2.1.2.3. Tujuan Laporan Keuangan	11
2.1.2.4. Pemakai Laporan Keuangan	12
2.1.3. Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>)	13
2.1.3.1. Definisi Kesulitan Keuangan	13
2.1.3.2. Permasalahan Kesulitan Keuangan	14
2.1.3.3. Indikator Kesulitan Keuangan	16
2.1.3.4. Manfaat Prediksi Kesulitan Keuangan	16
2.1.4. Kebangkrutan (<i>Bankruptcy</i>)	16
2.1.4.1. Definisi Kebangkrutan	16
2.1.4.2. Penyebab Kebangkrutan	18
2.1.5. Analisis Rasio Keuangan	19
2.1.5.1. Definisi dan Manfaat Analisis Rasio Keuangan	19
2.1.5.2. Jenis Rasio Keuangan	20
2.1.6. Model Prediksi Kesulitan Keuangan	21
2.1.6.1. Model <i>Altman Z-Score</i>	21
2.1.6.2. Model <i>Grover</i>	23
2.1.6.3. Model <i>Springate</i>	24
2.1.6.4. Model <i>Zmijewski</i>	25
2.1.6.5. Model <i>Fulmer H-Score</i>	26
2.2. Hasil Penelitian Terdahulu	27
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis	34

2.4. Perumusan Hipotesis	35
BAB III METODE PENELITIAN	43
3.1. Rancangan Penelitian	43
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	43
3.2.1. <i>Financial Distress</i>	43
3.2.2. Model <i>Altman Z-Score</i>	44
3.2.3. Model <i>Grover</i>	46
3.2.3. Model <i>Springate</i>	47
3.2.4. Model <i>Zmijewski</i>	49
3.2.5. Model <i>Fulmer H-Score</i>	50
3.3. Jenis dan Sumber Data	53
3.4. Populasi dan Sampel	54
3.5. Pengumpulan Data	55
3.6. Pengolahan Data	55
3.7. Analisis Data	56
3.7.1. Statistik Deskriptif	56
3.7.2. Uji Normalitas Data	56
3.7.3. Uji Beda	57
3.7.4. Uji Akurat Model Prediksi	57
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	59
4.1. Gambaran Umum Perusahaan	59
4.2. Analisis Data	60
4.2.1. Statistik Deskriptif	60

4.2.2. Uji Normalitas Data	66
4.2.3. Uji Beda	67
4.2.3.1. Model <i>Altman Z-Score</i> dan <i>Grover</i>	68
4.2.3.2. Model <i>Altman Z-Score</i> dan <i>Springate</i>	69
4.2.3.3. Model <i>Altman Z-Score</i> dan <i>Zmijewski</i>	69
4.2.3.4. Model <i>Altman Z-Score</i> dan <i>Fulmer H-Score</i>	70
4.2.4. Uji Keakuratan Model Prediksi	71
4.2.4.1. Model <i>Altman Z-Score</i>	71
4.2.4.2. Model <i>Grover</i>	73
4.2.4.3. Model <i>Springate</i>	75
4.2.4.4. Model <i>Zmijewski</i>	76
4.2.4.5. Model <i>Fulmer H-Score</i>	78
4.3. Hasil dan Pembahasan	80
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	87
5.1. Kesimpulan	87
5.2. Keterbatasan	88
5.3. Saran	88
DAFTAR PUSTAKA	90
LAMPIRAN	93

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu	27
Tabel 4.1. Kriteria Sampel Perusahaan	59
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif <i>Altman Z-Score</i>	60
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif <i>Grover</i>	63
Tabel 4.4. Statistik Deskriptif <i>Springate</i>	63
Tabel 4.5. Statistik Deskriptif <i>Zmijewski</i>	64
Tabel 4.6. Statistik Deskriptif <i>Fulmer H-Score</i>	65
Tabel 4.7. Uji Normalitas (<i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>)	66
Tabel 4.8. <i>Wilcoxon Signed Rank Test Altman Z-Score</i> dan <i>Grover</i>	68
Tabel 4.9. <i>Wilcoxon Signed Rank Test Altman Z-Score</i> dan <i>Springate</i>	69
Tabel 4.10. <i>Wilcoxon Signed Rank Test Altman Z-Score</i> dan <i>Zmijewski</i>	70
Tabel 4.11. <i>Wilcoxon Signed Rank Test Altman Z-Score</i> dan <i>Fulmer</i>	70
Tabel 4.12. Tingkat Akurasi Prediksi Model <i>Altman Z-Score</i>	71
Tabel 4.13. Tingkat Kesalahan Model <i>Altman Z-Score</i>	72
Tabel 4.14. Tingkat Akurasi Prediksi Model <i>Grover</i>	73
Tabel 4.15. Tingkat Kesalahan Model <i>Grover</i>	74
Tabel 4.16. Tingkat Akurasi Prediksi Model <i>Springate</i>	75
Tabel 4.17. Tingkat Kesalahan Model <i>Springate</i>	75
Tabel 4.18. Tingkat Akurasi Prediksi Model <i>Zmijewski</i>	76
Tabel 4.19. Tingkat Kesalahan Model <i>Zmijewski</i>	77
Tabel 4.20. Tingkat Akurasi Prediksi Model <i>Fulmer H-Score</i>	78
Tabel 4.21. Tingkat Kesalahan Model <i>Fulmer H-Score</i>	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	34
--------------------------------------	----

